



健康周刊订阅号

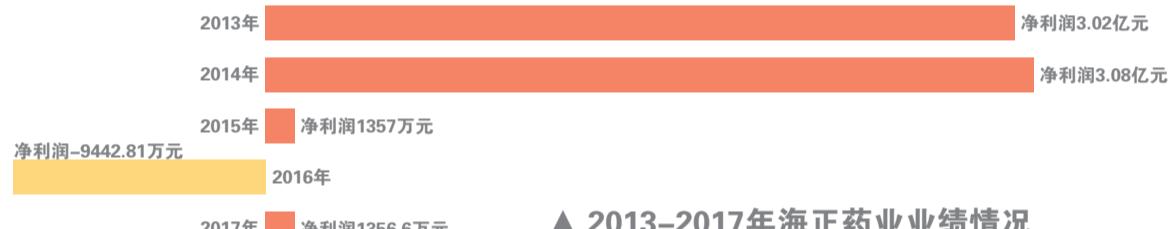
D3-D4

2018.12.11



# 押宝创新药 海正药业瘦身自救

近日,上交所发布的一则处分决定将海正药业再次带进公众视线。根据处分信息,经海正药业擅自修改合资合同重要条款后,合资公司海正辉瑞49%的股权被出售,海正药业同时失去优先购买权。业内人士指出,海正药业没有接手海正辉瑞49%股权是因为公司需要擅长销售的资本力量进入合资公司拉动发展。与辉瑞分手后的海正药业正通过剥离资产、发力创新药等举措来重振业绩。不过,在管理层动荡以及公司产品线铺开面较大的情况下,海正药业能否重振业绩还有待市场检验。



▲ 2013-2017年海正药业业绩情况

## 收到纪律处分

因信息披露、规范运作以及有关责任人在职责履行方面存在三项违规行为,海正药业收到上交所的《关于对浙江海正药业股份有限公司及有关责任人予以纪律处分的决定》(以下简称“纪律处分决定”),纪律处分决定将海正药业与辉瑞曾经的“联姻”再度带回公众视线。

纪律处分决定显示,2017年11月8日,辉瑞把与海正药业合资成立的海正辉瑞49%股权转让给关联方HPPC Holding Sarl(以下简称“HPPC”)。同日,海正药业与HPPC签署的《经修订及重述的合资合同》和《经修订及重述的公司章程》,删除了原文件对股权回转的相关要求。

根据原文件,辉瑞转让海正辉瑞的股权时,海正药业享有优先购买权,向关联方转让的除外。若向关联方转让后,当该关联方不再是转让方的关联方时,应将受让股权转回给原转让方。由于原文件相关要求的修订,辉瑞将关联方HPPC 100%股权转让给SAPPHIRE I( HK) HOLDINGS LIMITED(以下简称“外方”)后,不再直接或间接持有海正辉瑞任何股权权益,海正药业同时失去优先购买权。

上交所认为,上述文件的修订及重述属于对海正药业及辉瑞关于海正辉瑞权利义务安排的重大调整,但未经过相关决策程序。由此,上交所对海正药业及时任董事长白骅予以公开谴责,对

时任董事兼总裁林剑秋等人予以通报批评,并同步记入上市公司诚信档案。

通过上述一系列动作可以看出海正药业放弃了海正辉瑞49%的优先购买权,而该行为也引发了上交所的问询。2017年11月29日,海正药业就“结合此次股权转让的具体条件,补充说明公司放弃优先购买权的具体原因和主要考虑”的问题答复上交所,公司未作出详细的解释。

在医药行业投资分析人士李顼看来,此前海正药业基本将主要品种输入到海正辉瑞旗下,辉瑞除了输入特治星等几个品种外还负责具体销售以及市场化工作。在销售方面薄弱的海正药业选择不接手49%股权,是希望引入擅长销售的资本力量拉动合资公司日后的的发展。关于放弃优先购买权等问题,海正药业相关负责人并未给出相关回复,仅表示已经对监管部门进行相关披露。

## 业绩持续低迷

2012年,海正辉瑞由辉瑞与海正药业及海正杭州合资组建,辉瑞指定海正辉瑞以分包装生产原研药特治星,并负责特治星在中国内地的独家市场推广和分销业务。

过去几年,合资公司是海正药业的主要业绩来源,而特治星则被业界认为是保障海正药业利润的明星产品。有关数据显示,海正辉瑞特治星在2013年、2014年的供货量分别达到447.52万支、540.85万支。2013年、2014年海正药业净利润达到3.02亿元和3.08亿元。

不过,好景不长,自2014年辉瑞海外工厂因生产过程改造,特治星开始断货,海正药业的业绩也出现波动。数据显示,2015-2017年,海正药业净利润分别为1357万元、-9442.81万元、1356.6万元。2018年三季度财报显示,海正药业前三季度净利为711.36万元,同比增长39.19%。

海正药业相关负责人在接受北京商报记者时表示,公司近几年业绩出现波动主要是因为前几年特治星断货。在此情况下,公司通过出售药品文号来进行“瘦身”,优化资产结构,改善公司业绩。

资料显示,今年10月,海正药业与重庆恩创医疗管理有限公司签订了《药品文号转让协议》,海正药业宣布以5000万元将盐酸二甲双胍缓释片(500mg)的美国和中国批准文号及相关技术转让给重庆恩创医疗管理有限公司。

## 借创新药突围

事实上,海正药业也意识到公司业绩受合资公司明星产品特治星影响较大,并希望通过优化资源、加大创新药研发投入来扭转业绩。

据了解,海正药业拥有丰富的产品管线,近年来公司加大药品研发投入力度。资料显示,在自身免疫疾病领域,依纳西普类似药(安佰诺)已经获批上市,英夫利昔单抗类似药已处于三期临床阶段;在抗肿瘤领域,D-20单抗和HER-2单抗均已进入三期临床阶段。上述海正药业负责人表示,在创新

药研发这一领域,公司一直保持较大投入,这也将成为公司未来业绩改善的因素。

在李顼看来,生物类似药不是完全的创新,而是仿制原研药所制成,难度虽然也不小,但成功的概率比创新药大得多,药企最后基本能做成功。但从目前来看,海正药业的主要问题在于产品线盘子较大。海正药业仿制药、生物药以及新药都在做,海正药业未来应该会有一些缩减,进行重点发展。”

事实上,除了收到信披违规处分,遭遇业绩承压外,海正药业还经历了“掌门人”离职的高层动荡。11月8日,海正药业发布公告称,公司董事长白骅提交书面辞职申请。董事长候选人是未曾拥有医药和制药销售背景的蒋国平。10月16日,公司独立董事孟晓俊因个人原因递交了书面辞职报告;同日,公司财务总监刘远燕因个人原因申请辞去公司财务总监职务。

一位不愿具名的业内人士认为,公司管理层的变动一方面或可以带来新的经营活力,但从另一方面来看,高层的频繁变动对公司战略的稳定性、业务发展也可能造成一定影响。“继任接班团队只要不是过于激进的管理方式,应该不会对公司业绩造成太大的影响。不过,董事长候选人没有医药和制药销售背景,未来能否将公司研发出的产品更好地推广销售从而提振公司业绩,还存有较大的不确定性。”

北京商报记者 郭秀娟 姚倩/文  
李杰/制表